

Big techy wydają miliardy na AI

DANIEL ŁUSZCZYŃSKI,

CFA, zarządzający funduszami Quercus TFI

Zbliżamy się powoli do końca sezonu wyników kwartalnych w Stanach Zjednoczonych – do tej pory (dane na dzień 11 listopada) raporty przedstawiło 92 proc. spółek wchodzących w skład indeksu S&P 500. 82 proc. pobiło konsens prognoz analityków dotyczący zysku netto.

Zanosi się więc na to, że będzie to kolejny udany sezon wyników, ze średnim wzrostem zysku na akcję wynoszącym 11,7 proc. r/r, czyli ok. 6,7 pkt proc. więcej od oczekiwań rynkowych. Poza Nvidią, która raport kwartalny przedstawi 19 listopada, wszystkie największe spółki technologiczne już opublikowały sprawozdania, a wraz z nimi sporo ciekawych danych rynkowych.

Jednymi z bardziej wyczekiwanych były te dotyczące planowanych nakładów inwestycyjnych na rozwój infrastruktury AI (głównie centra danych), w szczególności to, czy po raz kolejny zarządy spółek zwiększą budżety na ten cel. Stanowiłoby to katalizator dla wyników spółek ciągnących hossę w USA, a więc będących bezpośrednimi beneficjentami miliardowych wydatków na rozwój AI. Inwestorzy się nie zawiedli.

Alphabet podwyższył tzw. Capex na 2025 r. z 85 do 91-93 mld USD. To o 75 proc. więcej r/r, co świadczy o potężnych inwestycjach w infrastrukturę cyfrową, koniecznych, aby

sprostać popytowi ze strony klientów usług chmurowych.

Microsoft wskazał, że Capex w I kwartale 2026 (przesunięty rok obrotowy) wyniósł 39,4 mld USD i był wyższy od oczekiwanych wcześniej 30 mld USD. Jednocześnie spółka zapowiedziała, że wzrost nakładów inwestycyjnych w roku obrotowym 2026 będzie wyższy niż w 2025 ze względu na przyspieszający popyt na usługi chmurowe. Jednak to prezes Meta Platforms przedstawił najbardziej agresywne stanowisko dotyczące planowanych nakładów w moc obliczeniową i infrastrukturę, co było jednym z głównych powodów spadku kursu po wynikach o ponad 11 proc.

Na podstawie wyliczeń banku Goldman Sachs, oczekiwane nakłady inwestycyjne w ciągu ostatniego kwartału przypadające na Microsoft, AWS (Amazon), Metę, Google'a i Oracle'a wzrosły łącznie o 7 proc. na 2025 r., 20 proc. na 2026 oraz 22 proc. na 2027 do – odpowiednio – 404, 552 oraz 644 mld USD. Oznacza to, że na podstawie samych zapowiedzi oraz planów inwestycyjnych przedstawionych w raportach za III kwartał 2025 r. oraz na konferencjach wynikowych, suma oczekiwanych wydatków na rozwój infrastruktury AI zwiększyła się aż o ponad 200 mld USD na kolejne dwa lata, a średnioroczny wzrost nakładów w ciągu kolejnych trzech lat sięgnie prawie 42 proc. Pokazuje to, że jesteśmy na wczesnym etapie rozwoju rynku sztucznej inteligencji. © P